

Günaydın,

Haftanın ilk işlem gününde tatil nedeniyle ABD'de borsalar işlem görmedi. Euro Bölgesi borsaları ise Perşembe günü yapılacak olan Avrupa Merkez Bankası'nın toplantıda alacağı kararlar öncesinde artıda ancak temkinli hareket etti. Bugün Asya piyasalarında kapalı olan ABD piyasaları nedeniyle işlem hacmi düşük kalmasına rağmen yukarı yönlü bir seyir izlendi. Japonya Nikkei endeksi ise %1.24 primli.

Döviz

Dün ABD piyasaları tatil nedeniyle kapalıydı. ABD piyasalarının kapalı olduğu günde yurtiçi para piyasaları da düşük işlem hacmiyle dar bir bantta hareket etti. USD/TL kurunda dün aşağı yönlü bir hareket vardı. Güne 2.16'nın üzerinde başlayan kur 2.1603 seviyesinden kapandı. Sepet kur (0.5*€+0.5*\$) da dün 2.4984 seviyesinden günü sonlandırdı. USD/TL kuru bu sabah 2.1630 seviyesinin üzerinde hareket ediyor. Bugün ABD'de PMI verileri açıklanacak, yurtiçinde ise önemli bir veri bulunmuyor. Yurtiçindeki belirsizliklerin ortadan kalkması, TL'yi destekliyor. Yarın açıklanacak olan enflasyon verisi ise önemli. Piyasadaki genel beklenti Ağustos ayında enflasyonda aylık bazda düşüş yaşanacağı yönünde. Enflasyonun beklentilerden yüksek gelmesi durumunda USD/TL'de yükseliş görebiliriz. Piyasalar bu hafta Perşembe günü Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısını ve Cuma günü açıklanacak olan ABD istihdam verilerini bekleyecek. Ukrayna ve Rusya arasındaki gerginlikler ise sürüyor. Ancak dün Bölge'den yeni bir haber gelmedi. Jeopolitik risklere ilişkin yeni gelişmelerin yaşanmaması durumunda, ECB toplantı kararına kadar piyasalarda daha yatay bir seyir görebiliriz. USD/TL kuru 2.15 seviyesinin üzerinde kaldıkça 2.20-2.25 seviyelerine doğru bir hareketi olası görüyoruz. Kurun aşağı yönlü hareketlerinde ise 2.15 ilk desteğinin ardından 100 günlük hareketli ortalama değer olan 2.1240 seviyesinin kırılması önemli.

USD/TL	1	2	3
Destek	2.1500	2.1380	2.1240
Direnç	2.2000	2.2300	2.2500

ABD piyasalarının bir günlük resmi tatil nedeniyle kapalı olması yurtdışı piyasalarda işlem hacmini düşürerek yatay hareketlere neden oldu. Dün sabah açıklanan Çin PMI imalat aktivite verilerinin beklenenden zayıf gelmesi piyasalara olumsuz yansırken, işlemci sayısının azlığı ve hafta sonuna kadar beklenen önemli gelişmeler olması volatilité artışını sınırladı. EUR/USD dün sabah son bir yılın en düşük seviyesi olan 1.3117'ye geriledikten sonra sabah gelen tepki alımlarıyla 1.3145'e kadar yükseldi. Gün boyu 1.3125-1.3135 aralığında tutunmaya çalışan EUR/USD günü bir önceki işlem günü kapanışının altında tamamladı. EUR/USD bu sabah 1.3120'lerde aşağı yönlü baskı altında yatay hareket ediyor. 1.3150 desteğinin kırılmasıyla 1.2740 desteğini hedefleyen düşüş trendi kesinlik kazanan EUR/USD Perşembe günü yapılacak Avrupa Merkez Bankası (ECB) toplantısı öncesinde bugün ABD'de açıklanacak verilerin de desteğiyle 1.31 desteğinin altına çekilebilir. 1.3050 ve 1.30-1.2990 paritede sonraki dikkat çeken destekler. ABD verilerinin beklenenin altında kalması halinde yaşanacak yükselişlerde ise 1.3145-50, 1.3180 ve 1.32 dirençleri izlenebilir. ABD uzun vadeli Hazine tahvil getirilerinde yaşanabilecek düşüşler ve Euro Bölgesi ülke tahvillerinde satış görülmesi EUR/USD'nin 1.31 desteğinin altına inmesini geciktirebilir. Bu sabah ABD Hazine tahvil getirilerinin Asya'daki işlemlerde yükselişle açıldığı görülüyor. Eylül ayının USD'deki ilk işlem gününde bir miktar satış yaşanması ihtimali göz önünde bulundurulmalı.

EUR/USD	1	2	3
Destek	1.3100	1.3050	1.3000
Direnç	1.3150	1.3180	1.3200

Faiz

ABD borsalarının dün "İşçi Günü" sebebiyle tatilde olması düşük hacimli işlemi beraberinde getirdi. Dün sabah %9.01 seviyesinden güne başlayan iki yıllık gösterge tahvil getirisi %9.04 seviyesinden açılışa göre günü hafif yukarıda kapattı. 27 Ağustos'ta TCMB'nin gerçekleştirdiği PPK toplantısından sonra, getiri ve vade ilişkisini açıklayan "getiri eğrisi"nden de görüldüğü gibi kısa vadeli tahvillere bir miktar alım gelse de iki yıllık gösterge faiz için ilk destek seviyemiz olan %9.00'un altında kalıcı bir hareket görülmedi. Yurtiçi siyasi belirsizliklerin ortadan kalmasıyla birlikte piyasalar yurtiçi açıklanacak verilere ve küresel piyasalardaki gelişmelere odaklandı. Bu bakımdan özellikle yarın açıklanacak olan Ağustos ayı enflasyon verisi yakından takip edilecektir. Piyasada medyan bazındaki beklenti, enflasyonun Ağustos ayında %0.1 düşüş göstermesi yönünde. Söz konusu verinin, beklentiler yönünde veya beklentilerden iyi gelmesi durumunda tahvil bono piyasasına girişler artabilir. Ancak bugün için %9.00 olan ilk destek seviyesinin altında kalıcı hareketler beklemiyoruz. Yurtdışı gelişmeler tarafında ise Perşembe günü yapılacak olan ECB toplantısı ve Cuma günü ABD'de açıklanacak olan istihdam verileri takip edilecek.

Gösterge Tahvil	1	2	3
Destek	9.00	8.50	7.65
Direnç	9.50	9.80	10.25

Hisse Senedi

Dün güne alıcılı başlayan BİST 100 endeksi gün boyu yukarı yönlü seyrini sürdürerek günü %0.64 kazançla 80,824 seviyesinden tamamladı. Gün içerisinde her yükseliş denemesinin ardından gelen kar satışlarıyla sınırlı bir ilerleme kaydedebilen endeksin dalgalı bir seyir izlediğini gördük. Son dört gündür 80,948-80,824 dar bandında yatay hareket eden endeksin yönünü belirlemede yarın yurtiçinde açıklanacak olan enflasyon verilerinin, Perşembe günü yapılacak olan ECB toplantısından çıkacak kararların, haftanın son işlem gününde açıklanacak ve FED politikalarının gidişatı açısından önemli bir gösterge olan ABD tarımdışı istihdam verisinin etkili olmasını bekliyoruz. Endekse haftalık bazda bakıldığında son iki haftadır yükseliş seyrinde olduğu görülüyor. Bu haftaya da alıcılı başlayan endeksin önceki haftanın en yüksek seviyesi olan 81,620 seviyesinin üzerinde kapanış yapmayı başarması halinde, endekste ki yukarı yönlü hareketler kalıcılık kazanabilir. Bugüne hafif alıcılı bir açılış yapan endeksin yarın açıklanacak enflasyon verilerinin beklentilerden iyi gelmesi yukarı yönlü hareketlerini destekleyebilir. ECB tarafından sürpriz bir karar açıklanmaması ya da likiditeyi arttıracak yönde adımların atılması endeksi olumlu etkileyebilir. Ancak esas olarak Cuma günü açıklanacak olan tarımdışı istihdam verilerinin beklentilerin altında kalması halinde, FED'in faiz indirimine yönelik endişelerin azalmasının katkısıyla endeksin yukarı yönlü hareketlerini sürdüreceğini düşünüyoruz. Endekste kar satışlarının baskısının ağır basması halinde ise 80,000 desteğine doğru geri çekilmeler yaşanabilir.

BİST-100	1	2	3
Destek	80,000	79,600	77,670
Direnç	81,620	82,400	84,300

Emtia

Geçtiğimiz hafta ABD’den gelen olumlu verilere rağmen jeopolitik riskleri fiyatlamayı sürdüren altın bu haftanın ilk gününde dün tatil olan ABD piyasalarının da etkisi ile sakin bir seyir izledi. Dün güne 1,287 dolar/ons seviyesinden başlangıç yaptığı görülen emtianın gün içerisinde 1,279 dolar/ons seviyelerine kadar gevşediği görülüyor. Kapanışa doğru tekrar yükseldiyse de altın günü yataya yakın satıcılı tamamladı. Altın için önemli olduğunu düşündüğümüz bu hafta, Cuma günü ABD tarımdışı istihdam ve işsizlik verileri takip edilecek.

Verilerin öncesinde jeopolitik riskler gündemde olmadıkça altının volatilitesini artırmak istemeyeceğini düşünüyoruz. Bugün güne 1,286 dolar/ons seviyesinden yatay bir başlangıç yapan altının sabah saatlerinde 1,281 dolar/ons seviyelerinde hareket ettiği görülüyor. Dünkü ilk destek seviyesini kıran altın için aşağı yönlü hareketin derinleşmesi halinde bugünkü ilk desteği 1,280 dolar/ons seviyesinden bulurken ikinci desteğin ise son dönemlerde önemli bir seviye olan 1,274 dolar/ons seviyesinde olacağını düşünüyoruz. Olası yukarı yönlü hareketlerde ise ilk olarak 1,291 dolar/ons direnci önemli olacak. Bugün altın fiyatları için ABD Ağustos ayı PMI ve ISM imalat endeksi verileri takip edilebilir.

Altın	1	2	3
Destek	1,280	1,274	1,264
Direnç	1,291	1,296	1,305

Açıklanacak Veriler

Ülke	Açıklanacak Veriler	Önceki	Beklenti
ABD	PMI İmalat Endeksi (Ağustos)	58.0	--
	ISM İmalat Endeksi (Ağustos)	57.1	57.0
Euro Bölgesi	ÜFE (Temmuz, a-a)	%0.1	-%0.1

Ekonomi Gündemi

- İmalat sanayi PMI (Satın Alma Yöneticileri Endeksi) Ağustos ayında 48.5’ten 50.3’e yükselerek sektörün iki ay süren daralmanın ardından tekrar büyümeye geçtiğine işaret etti.
- Türkiye İhracatçılar Meclisinin (TİM) açıkladığı verilere göre, Ağustos ayında ihracat %5.2 artışla 11.07 milyar dolar olarak gerçekleşerek, Cumhuriyet tarihinin en yüksek Ağustos ayı ihracatı oldu. Ocak-Ağustos döneminde ise %5.3 artışla 104.62 milyar dolar olarak gerçekleşti. Ağustos ayında Irak’a olan ihracat ise %27 düşerek 632 milyon dolar olurken, Rusya’ya olan ihracat ise %14 düşüşle 499 milyon dolar oldu.
- TCMB Başkanı Erdem Başçı, gıda fiyatlarındaki yüksek seyrin enflasyon görünümündeki iyileşmeyi geciktirdiğini ve Para Politikası Kurulunun bu çerçevede kuraklık ve jeopolitik risklerin enflasyon üzerindeki etkilerini de göze aldığını ifade etti.
- Euro Bölgesi imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Ağustos’ta nihai 50.7 ile beklentilerin (50.8) hafif altında ve 13 ayın en düşük seviyesinde açıklandı. Ukrayna-Rusya gerginliğine bağlı olarak yeni siparişlerin azalması, sektördeki büyümenin yavaşlamasında etkili oldu.
- Euro Bölgesi’nin en büyük ekonomisi olan Almanya’da imalat sanayi satın alma yöneticileri endeksi (PMI) Ağustos’ta nihai 51.4 ile beklentilerin (52.0) altında bir değer aldı ve sektörde 11 ayın en yavaş büyümesinin yaşandığına işaret etti.

FİNANSAL GÖSTERGELER

	VERİ	Kapanış	G.D.	H.D.	Y.B.D.
YURT İÇİ	DÖVİZ				
	USD/TRY	2.1603	-0.12	-0.82	0.56
	EUR/TRY	2.8367	-0.18	-1.29	-4.09
	Sepet (0.5\$+0.5€)	2.4985	-0.16	-1.09	-2.13
	USD/TRY 3M Imp. Vol.	10.1800	-2.02	-5.96	-28.11
	USD/TRY Future	2.1890	-0.18	-0.95	-0.50
	FAİZ				
	Gösterge Tahvil Getirisi*	9.04	-0.03	-0.17	-1.20
	Gösterge Eurobond Getirisi(2030)*	4.89	0.00	-0.14	-1.86
	5Y CDS	176.51	-1.02	-3.51	-27.87
	HİSSE SENEDİ				
	BİST-100	80824.72	0.64	1.97	20.66
	BİST-30	99252.69	0.58	1.91	22.00
	BİST-Bankacılık	151744.88	0.79	2.27	27.39
	BİST-30 Future	100.08	0.65	1.37	22.15
YURT DIŞI	DÖVİZ				
	Dolar Endeksi	82.75	0.00	0.24	3.30
	EUR/USD	1.31	-0.03	-0.49	-4.61
	USD/JPY	104.35	0.25	0.29	-0.86
	GBP/USD	1.66	0.06	0.17	0.25
	USD/CHF	0.92	0.15	0.46	3.14
	EUR/JPY	137.00	0.23	-0.20	-5.41
	FAİZ*				
	2Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	0.49	0.00	-0.01	0.11
	10Y ABD Hazine Tahvil Getirisi	2.34	0.00	-0.04	-0.65
	2Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	-0.05	-0.01	-0.01	-0.26
	10Y Almanya Hazine Tahvil Getirisi	0.88	-0.01	-0.07	-1.06
	KREDİ				
	iTraxx Crossover	241.42	-0.49	-1.76	-15.79
	ABD 5Y CDS	16.17	2.10	-16.83	-44.26
	Almanya 5Y CDS	19.51	-4.84	-12.27	-20.92
	Fransa 5Y CDS	39.67	-1.84	-11.21	-24.19
	İngiltere 5Y CDS	20.33	3.37	1.78	-25.47
	İtalya 5Y CDS	97.14	0.24	0.27	-37.86
	İspanya 5Y CDS	63.67	0.00	-4.25	-56.97
	Portekiz 5Y CDS	156.98	-3.20	-3.20	-53.40
	İrlanda 5Y CDS	53.82	-0.40	1.48	-53.34
	Brezilya 5Y CDS	126.12	-0.69	-10.77	-34.68
	Rusya 5Y CDS	263.32	2.13	14.87	59.42
	Güney Afrika 5Y CDS	168.33	0.59	-5.85	-17.53
	Macaristan 5Y CDS	161.36	0.01	-6.87	-37.94
	HİSSE SENEDİ				
	Dow Jones	17098.45	0.00	0.13	4.00
	S&P500	2003.37	0.00	0.27	9.36
	Nasdaq	4580.27	0.00	0.50	10.55
DAX	9479.03	0.09	-0.33	0.84	
CAC40	4379.73	-0.03	0.87	3.61	
Nikkei	15476.60	0.34	-0.88	-5.00	
Shanghai	2235.51	0.83	0.28	5.98	
Bovespa	61141.27	-0.24	2.35	21.45	
MSCI GOÜ	493.28	0.41	-0.97	3.47	
VIX	11.98	0.00	2.39	-15.81	
EMTİA					
Altın (\$/ons)	1286.00	-0.10	0.72	5.68	
ABD Ham Petrolü (\$/varil)	95.96	0.00	2.80	0.54	
Brent Petrol (\$/varil)	102.79	-0.39	0.14	-4.63	
Emtia Endeksi	483.83	0.00	-0.19	6.25	

*: Puan Değişim

LİBOR

	ON	1 Hafta	1 Ay	2 Ay	3 Ay	6 Ay	1 Yıl
TL	8.2529	8.4050	8.6930	8.8650	9.0208	9.3750	9.7119
USD	0.0895	0.1233	0.1570	0.1959	0.2336	0.3299	0.5656
EUR	0.0493	0.0107	0.0600	0.1021	0.1264	0.2236	0.3871

Cem Erođlu	Müdü	cem.eroglu@vakifbank.com.tr	0212-398 18 98
Nazan Kılıç	Müdü Yardımcısı	nazan.kilic@vakifbank.com.tr	0212-398 19 02
Buket Alkan	Uzman	buket.alkan@vakifbank.com.tr	0212-398 19 03
Fatma Özlem Kanbur	Uzman	fatmaozlem.kanbur@vakifbank.com.tr	0212-398 18 91
Sinem Ulusoy	Uzman Yardımcısı	sinem.ulusoy@vakifbank.com.tr	0212-398 19 05
Elif Engin	Uzman Yardımcısı	elif.engin@vakifbank.com.tr	0212-398 18 92

Bu rapor Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. tarafından güvenilir olduğuna inanılan kaynaklardan sağlanan bilgiler kullanılarak hazırlanmıştır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu bilgi ve verilerin doğruluğuna herhangi bir garanti vermemekte ve bu rapor ve içindeki bilgilerin kullanılması nedeniyle doğrudan veya dolaylı olarak oluşacak zararlardan dolayı sorumluluk kabul etmemektedir. Bu rapor sadece bilgi vermek amacıyla hazırlanmış olup, hiçbir konuda yatırım önerisi olarak yorumlanmamalıdır. Türkiye Vakıflar Bankası T.A.O. bu raporda yer alan bilgilerde daha önceden bilgilendirme yapmaksızın kısmen veya tamamen değışiklik yapma hakkına sahiptir.